

# 「2024.07.12」

## 棕榈油市场周报

国内库存持续增加 棕榈油反弹受限

研究员：许方莉

期货从业资格证号 F3073708

期货投资咨询 从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪

期货从业资格号F03117498

联系电话：059586778969

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



**1、周度要点小结**



**2、期现市场**



**3、产业情况**



**4、期权市场**

## 「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周棕榈油主力2409合约上涨，收涨3.76%，收报7954元/吨。
- ◆ 行情展望：印尼7月关税上调影响，印尼棕榈油进口成本增加，从印马进口价差来看，利好马来出口，同时6月棕榈油进口量环比增加，为六个月来最高水平，印度需求强劲，对马棕有提振作用；高频调查数据显示马棕6月出口产量双降，但6月产量减速不足以弥补出口量降幅，预计马来西亚库存持续增加，国内棕榈油库存也呈增加态势，且豆棕价差走缩，从而棕榈油性价比削弱，市场成交一般，抑制行情反弹幅度。
- ◆ 策略建议：库存持续增加，反弹空间有限。

## 本周大连棕榈油下跌

图1、大连棕榈油期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、马来西亚棕榈油期货价格走势

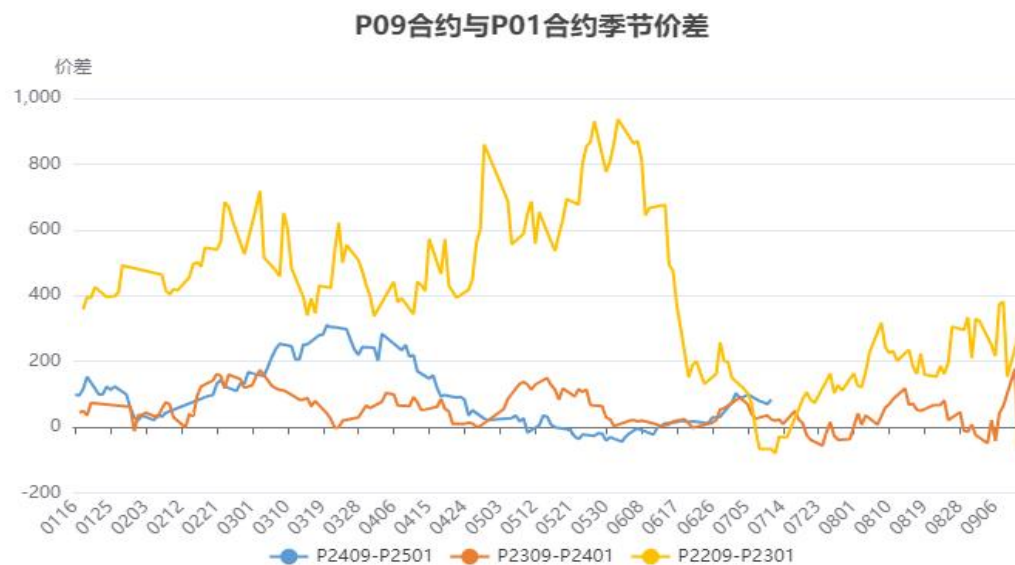


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2409合约下跌，收涨2.36%，收报7766元/吨。

## 本周棕榈油9-1价差缩小

图3、棕榈油9-1价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月11日，棕榈油9-1月价差为84元/吨，价差缩小16元/吨。

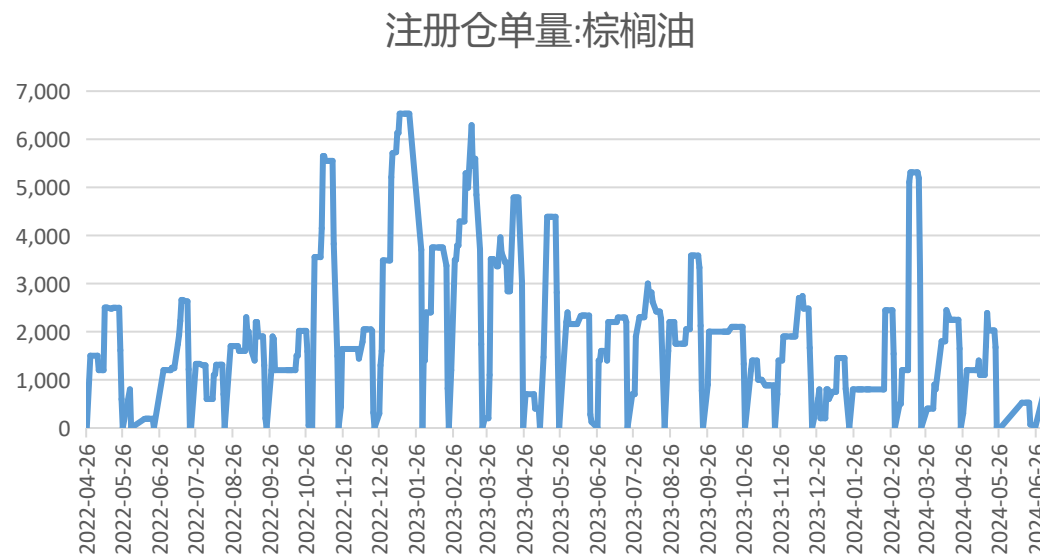
## 本周棕榈油期货净持仓减少 仓单量持平

图4、棕榈油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图5、棕榈油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月11日，棕榈油前20名持仓净空单27903手，净空持仓增加-19117手；期货仓单800手，较上周同期增加0手。

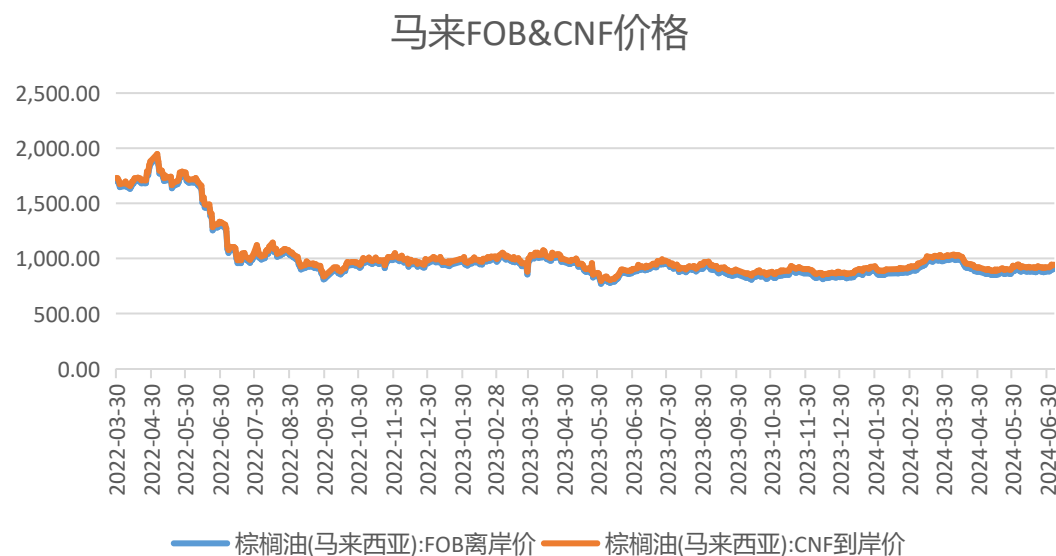
## 本周棕榈油现货价格有所下降 马来FOB&CNF价格下降

图6、棕榈油广东地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、马来棕榈油FOB&CNF价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月11日，广东地区24度棕榈油现货价格7670元/吨，较上周同期上涨-460元/吨；FOB价格875美元/吨，较上周同期上涨-25元/吨；CNF价格913美元/吨，较上周同期上涨-25美元/吨。

## 本周棕榈油基差震荡缩窄

图8、广东现货与主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

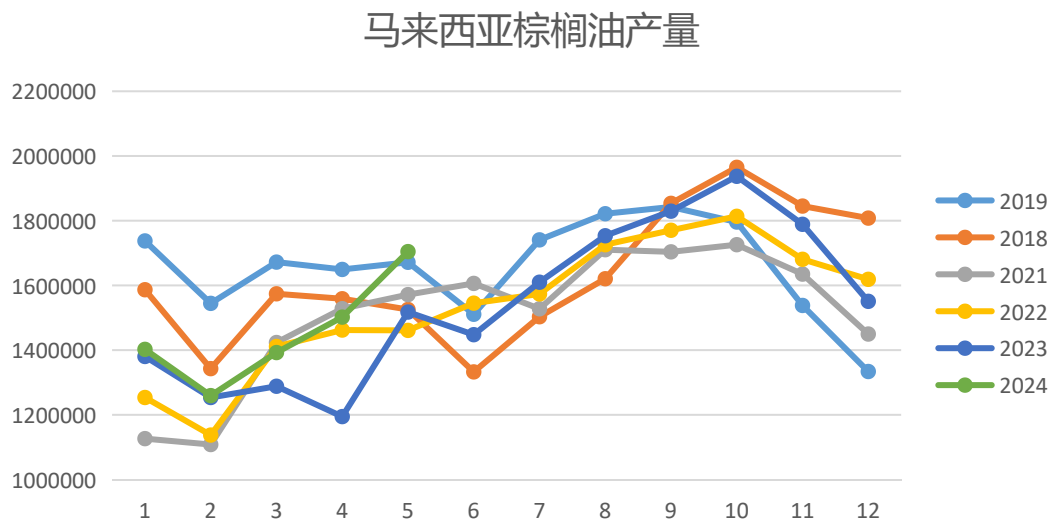
截至7月11日，广东地区棕榈油与主力合约基差为58元/吨，较上周同期上涨-72元/吨。



# 「上游情况」

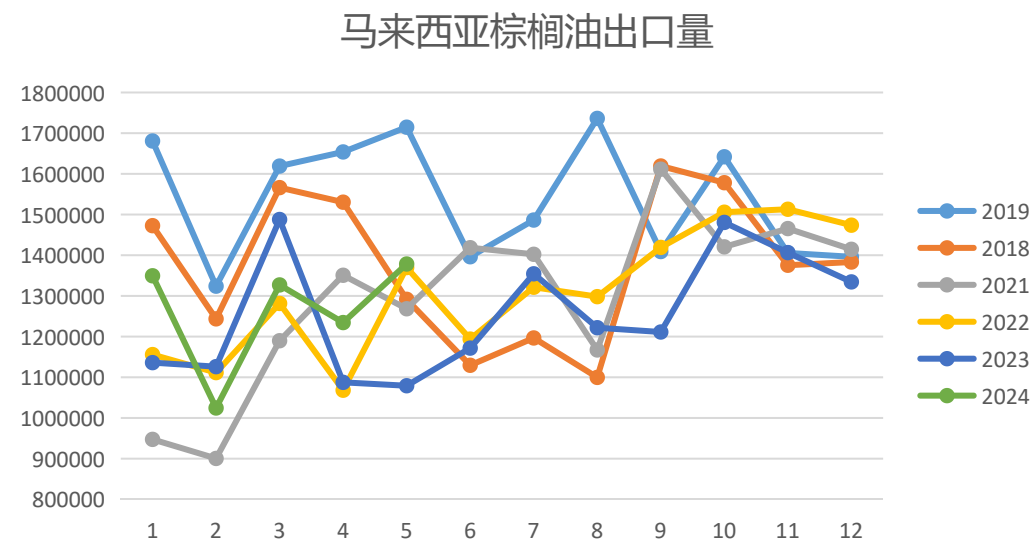
## 供应端——6月马棕产量下降 出口下降

图9、马来西亚棕榈油产量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图10、马来西亚棕榈油出口量



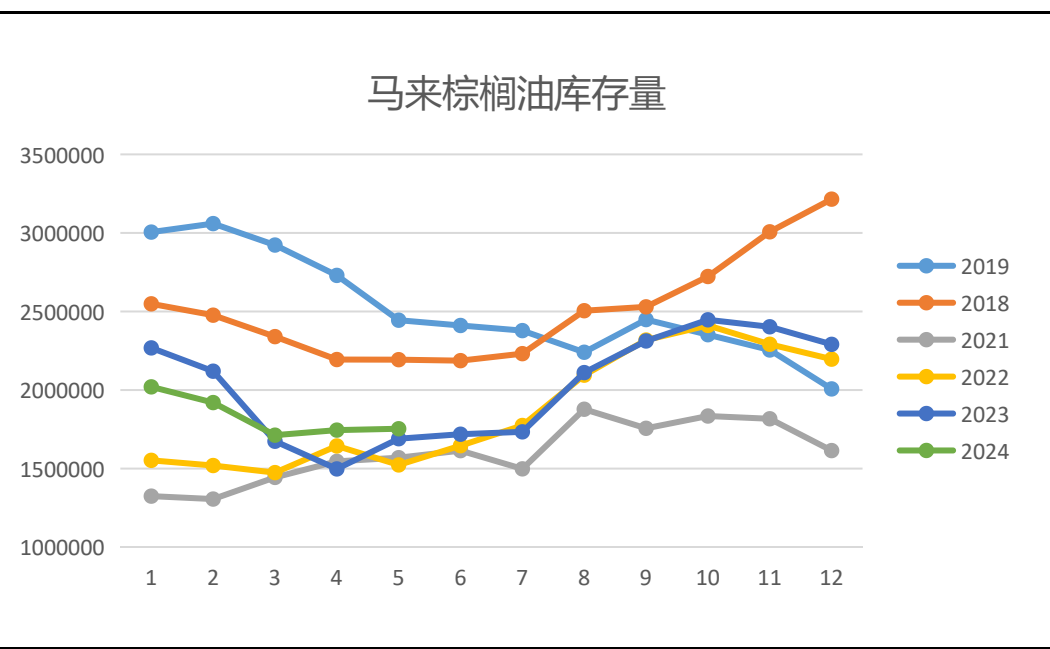
来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

MPOB数据显示，马来西亚6月毛棕榈油产量环比增加-5.23%至162万吨

MPOB公布的数据显示，棕榈油出口量增加-13%至121万吨

## 供应端——马来西亚棕榈油期末库存有所增加

图11、马来西亚棕榈油库存

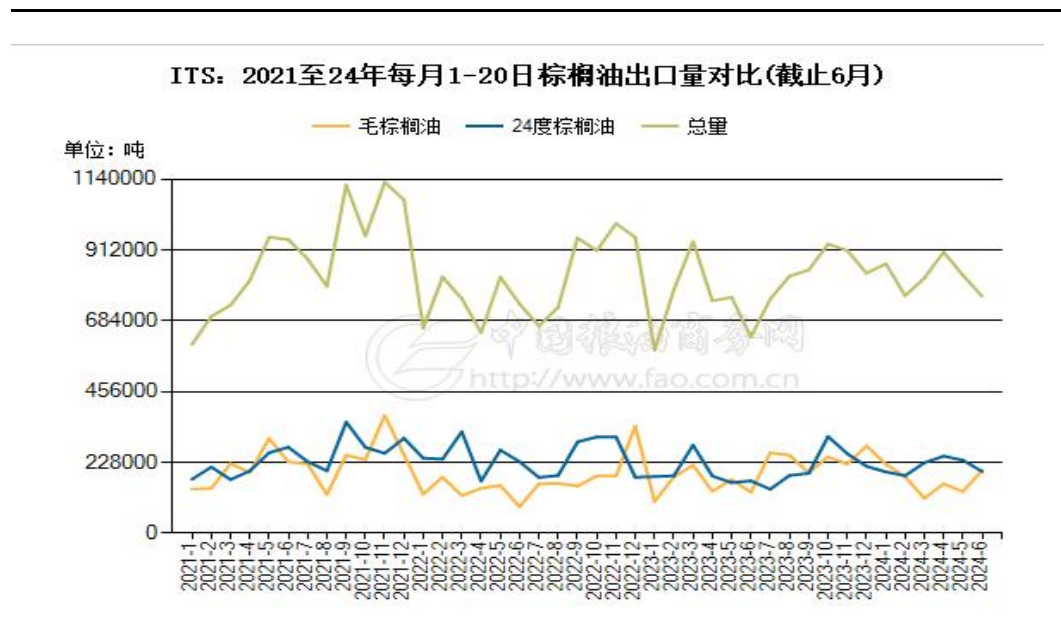


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB)周一发布月报显示，马来西亚6月底棕榈油库存为183万吨，较前月增长6.4%

## 供应端——马棕出口回升

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据



## 国内情况——棕榈油库存上升

图14、棕榈油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、棕榈油库存量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 调研显示, 截至 2024 年 6 月 28 日 (第 26 周), 全国重点地区棕榈油商业库存 42.762 万吨, 环比上周增加 3.55 万吨, 增幅 9.05%; 同比去年 56.46 万吨减少 13.70 万吨, 减幅 24.26%。

## 国内情况——棕榈油进口利润震荡下降

图16、棕榈油内外价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024年7月11日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-300.32元/吨,较上周同期上涨-231.8元/吨。

## 替代品情况——豆油库存增加 菜油库存减少

图17、豆油库存

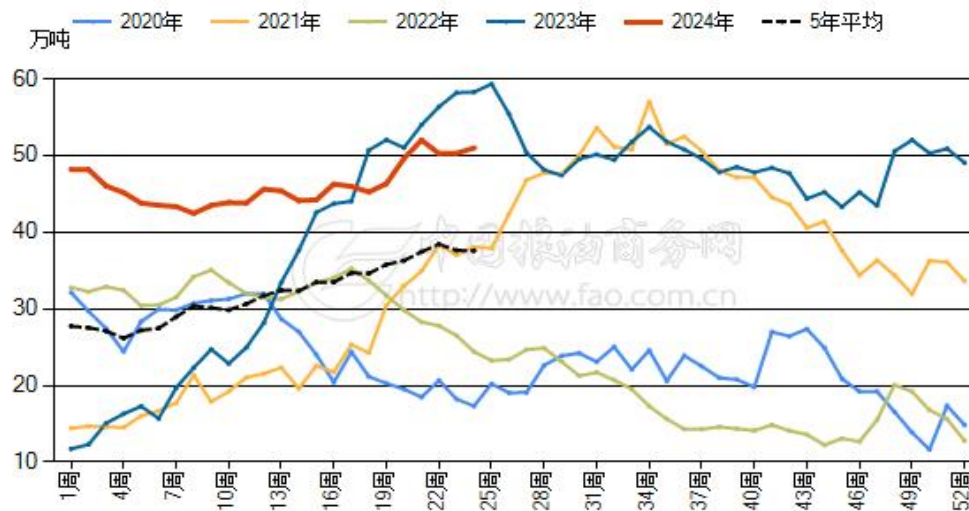
全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、菜油库存

2020-2024年第24周全国进口压榨菜油周度库存对比



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 调研显示, 截至 2024 年 7 月 5 日 (第 27 周), 全国重点地区豆油商业库存 101.86 万吨, 环比上周增加 3.18 万吨, 增幅 3.51%。中国粮油商务网监测数据显示, 截止到 2024 年第 27 周末, 国内进口压榨菜油库存量为 49.5 万吨, 较上周的 50.5 万吨减少 1.0 万吨, 环比下降 2.01%;

## 替代品情况——豆油价格下降 菜油价格下降

图19、豆油张家港价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、菜油福建价格

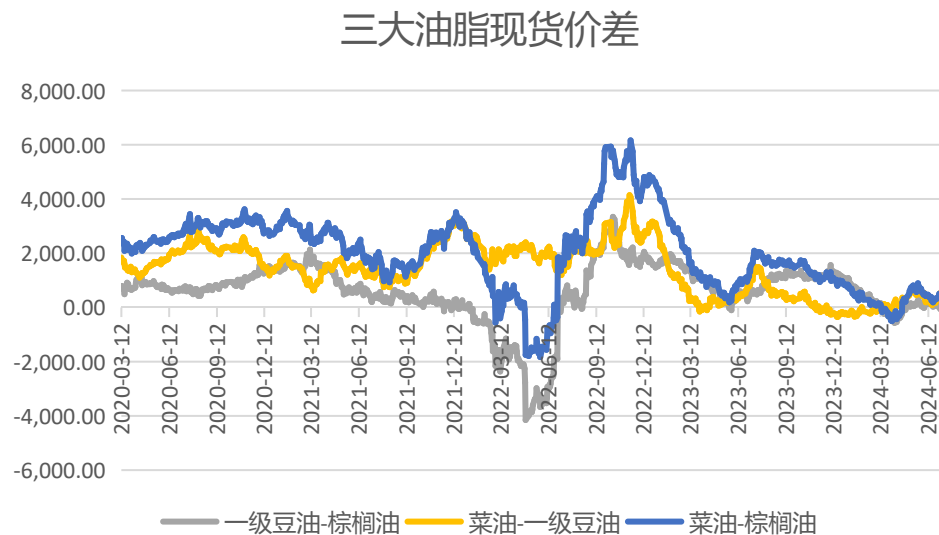


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月11日, 张家港豆油报价7740元/吨, 周环比上涨了-390元/吨; 菜油福建地区报价8140元/吨, 较上周同期上涨-500元/吨。

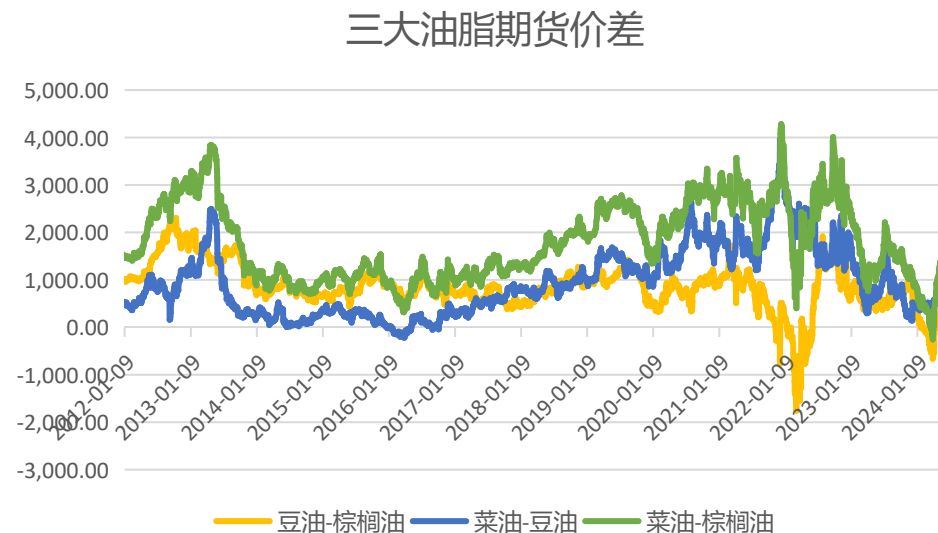
## 替代品情况——价差情况

图21、三大油脂现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、三大油脂期货价差



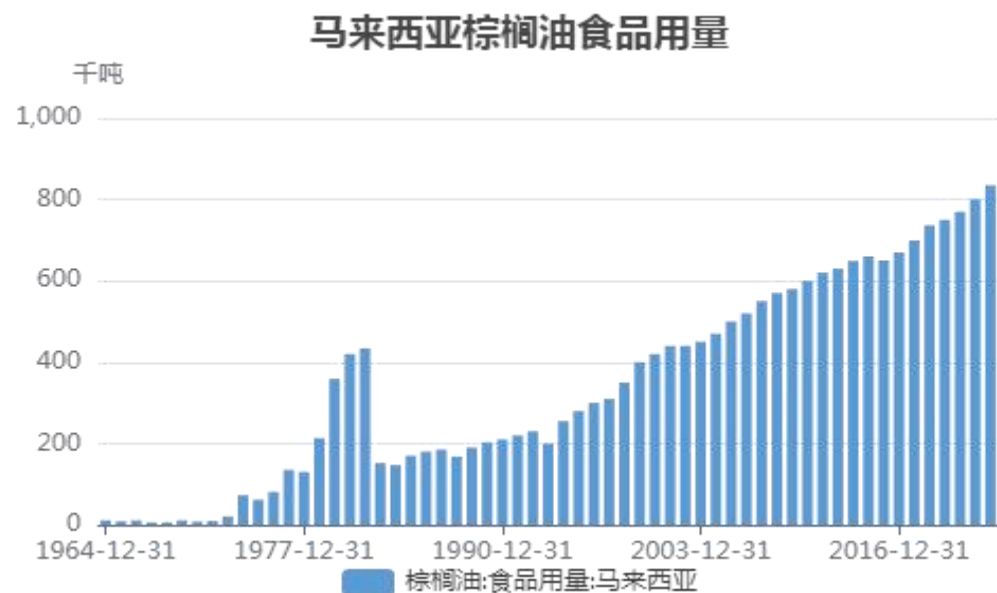
来源: wind 瑞达期货研究院

本周豆棕现货价差有所扩大、菜棕以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所缩小



## 需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

图23、马来棕榈油食用量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、马来棕榈油工业用量



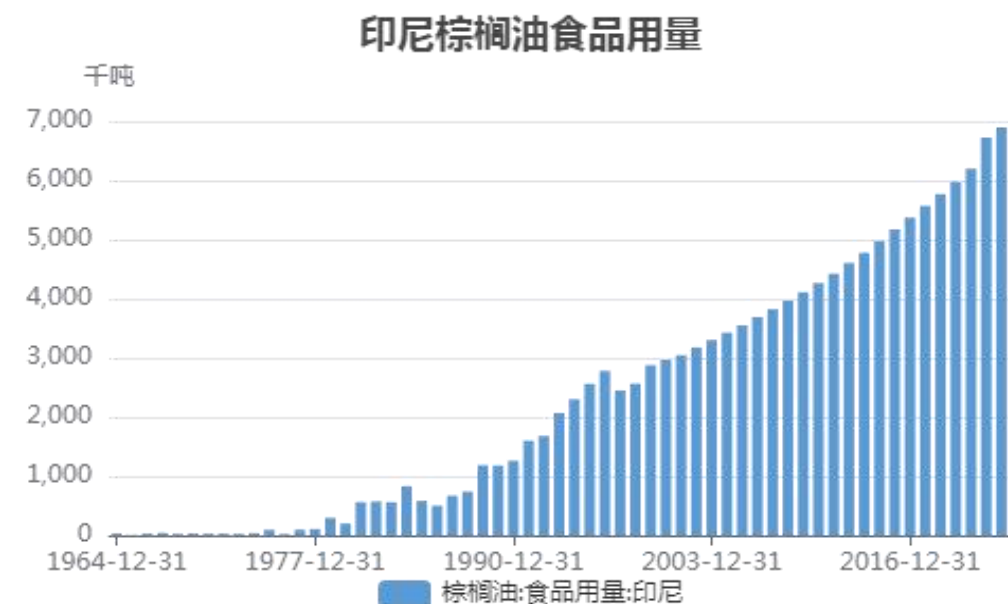
来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的供需报告显示, 马来西亚棕榈油2023/24年度食用量840千吨, 较上一年度增加了20千吨; 马来西亚棕榈油2023/24年度工业用量2800千吨, 较上一年度增加了100千吨。

# 「下游情况」

## 需求端——印尼食用量和工业用量较去年均有增长

图25、印尼棕榈油食用量



来源: wind 瑞达期货研究院

图26、印尼棕榈油工业用量



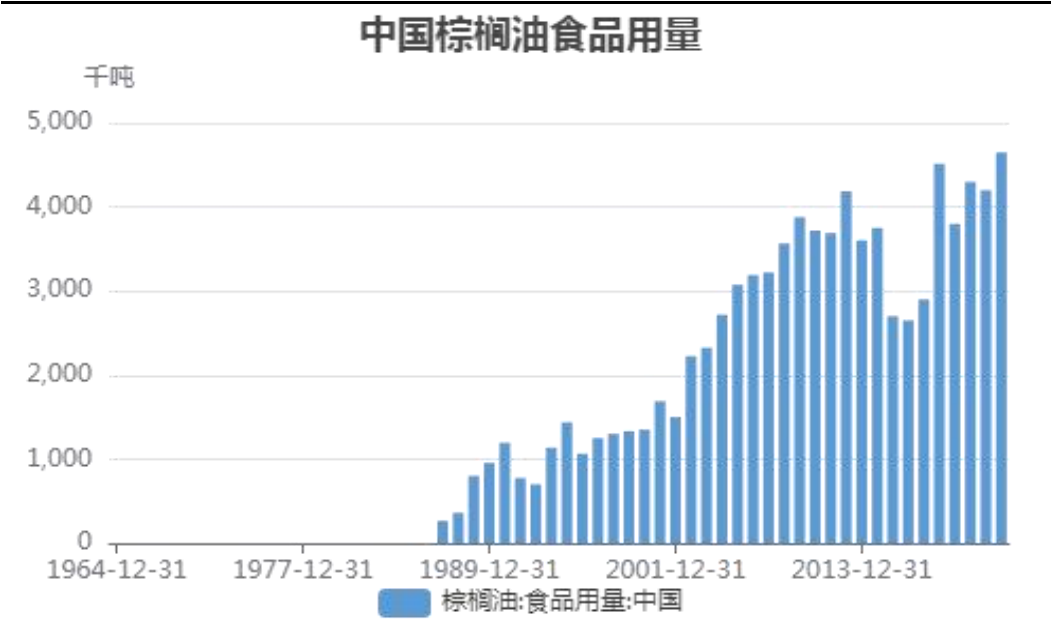
来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的供需报告报告显示, 印尼棕榈油2023/24年度食用量7200千吨, 较上一年度增加了300千吨; 印尼棕榈油2023/24年度工业用量12600吨, 较上一年度增加了1100千吨。

# 「下游情况」

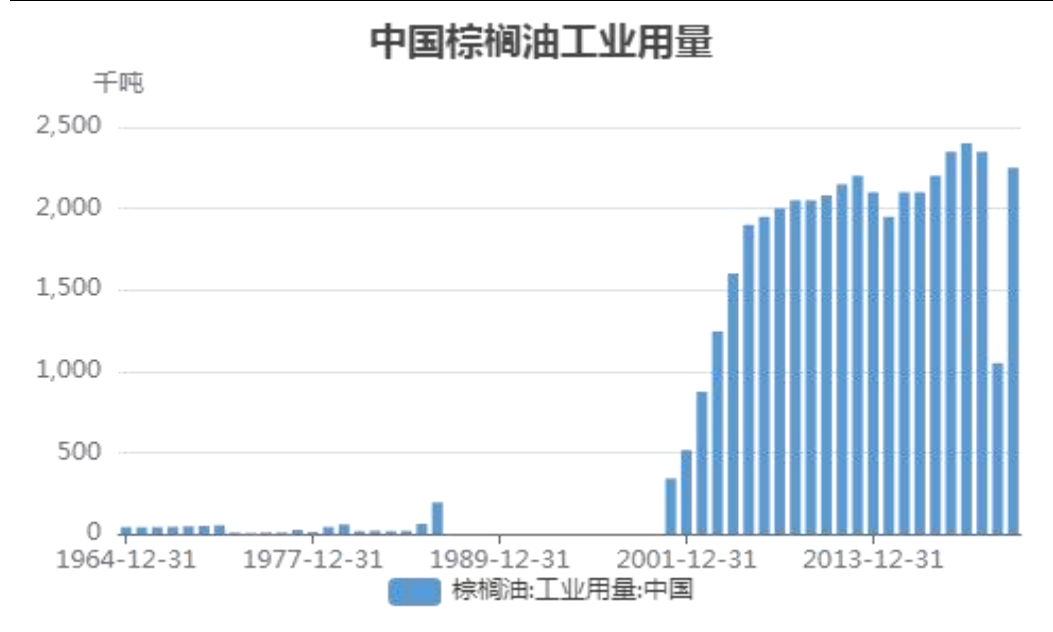
## 需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、中国棕榈油工业用量



来源：wind 瑞达期货研究院

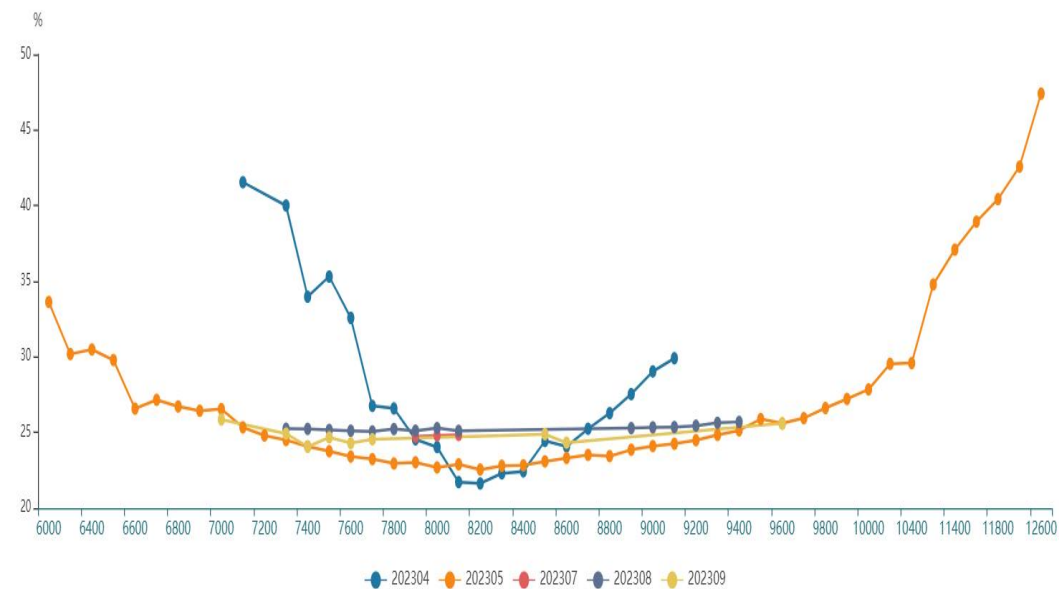
根据wind数据显示，中国棕榈油2023/24年度食用量4450千吨，较上一年度增加了150千吨，中国棕榈油2023/24年度工业用量2500千吨，较上一年度增加了150千吨。

图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图30、棕榈油09合约平值期权隐含波动率微笑



来源：wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，震荡，暂时观望

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。